

## 原油/燃料油早报190110：油价强势爆发，美库存成隐忧



研究员：徐林  
 投资咨询：Z0012867  
 电话：0571-28132638

研究员：臧加利  
 执业编号：F3049542  
 电话：0571-28132632

原油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	WTI 1902	美元/桶	日	49.79	52.16	2.37	4.76%
	Brent 1903	美元/桶	日	58.59	61.34	2.75	4.69%
	SC 1903	元/桶	日	406.7	417.2	10.50	2.58%
	NYMEX汽油	美元/桶	日	57.23	59.90	2.68	4.67%
	NYMEX取暖油	美元/桶	日	76.48	79.01	2.53	3.31%
	ICE柴油	美元/吨	日	549.00	568.25	19.25	3.51%
价差	WTI 1902-1903	美元/桶	日	-0.36	-0.33	0.03	8.33%
	Brent1903-1904	美元/桶	日	-0.16	-0.12	0.04	25.00%
	SC1903-1904	元/桶	日	-1.2	-0.9	0.30	25.00%
	Brent-WTI	美元/桶	日	8.80	9.18	0.38	4.32%
	美油-汽油裂解价差	美元/桶	日	7.44	7.74	0.31	4.11%
	美油-柴油裂解价差	美元/桶	日	26.69	26.85	0.16	0.61%
美国	原油产量	万桶/日	周	1170	1170	0.00	0.00%
	活跃钻机数	口	周	885	877	-8	-0.90%
	商业原油库存	万桶	周	44141.8	43973.8	-168.0	-0.38%
	库欣原油库存	万桶	周	4193.2	4226.2	33.0	0.79%
	汽油库存	万桶	周	23999.6	24806.2	806.6	3.36%
	柴油库存	万桶	周	12943.1	14004.2	1061.1	8.20%
	炼厂开工率	%	周	97.2	96.1	-1.1	-1.13%

### 原油行情研判

**盘面点评：**昨日国际油价延续强势大幅收涨，美油最高触及52.58美元/桶，布油最高触及61.69美元/桶。油市迎来多重利好，油价已连续7个交易日实现上涨，市场风险情绪大幅提振。

**利多因素：**（1）美国商务部长罗斯表示，中美之间可达成“可接受”的贸易协议，贸易摩擦问题有望取得良好进展。（2）美联储鸽派言论超市场预期，美元指数短线急跌。（3）外媒信息显示，12月OPEC原油产量下滑53万桶/日至3260万桶/日，其中沙特减产42万桶/日至1065万桶/日，伊朗减产12万桶/日至292万桶/日，利比亚产量也出现被动下滑。（4）伊拉克石油部长近期表示，伊拉克已履行减产协议，日均减产约14万桶。（5）贝克休斯周报显示，截至1月4日当周，美国石油活跃钻机数减少8座至877座，为三周来首次下降。

**利空因素：**（1）EIA报告显示，截至1月4日当周，商业原油库存减少168万桶，降幅不及预期，库欣原油库存增加33万桶，维持累库势头。同时汽油库存大增806.6万桶，柴油库存大增1061.1万桶。（2）12月份，俄罗斯原油产量达到1145万桶/日，创下纪录新高。（3）12月美国制造业指数为54.1，创2008年10月份以来最大降幅。中国12月制造业数据表现疲弱，经济增长放缓担忧再度加剧。

**操作建议：**OPEC减产、中美贸易谈判以及美元指数下行提振油市多头情绪，短期来看，油价反弹势头或将放缓，美油或将在50-53美元区间整理，谨慎操作，短多轻仓参与为宜。

燃料油	指标	单位	频率	前值	现值	涨跌	幅度
期价	FU1905	元/吨	日	2528	2564	36.0	1.42%
	FU1909	元/吨	日	2436	2466	30.0	1.23%
现价	新加坡中质380cst	美元/吨	日	378.50	374.50	-4.0	-1.06%
	新加坡码头380cst	美元/吨	日	372.50	368.00	-4.5	-1.21%
	韩国中质380cst	美元/吨	日	408.50	411.00	2.5	0.61%
	香港中质380cst	美元/吨	日	408.50	387.50	-21.0	-5.14%
	日本中质380cst	美元/吨	日	396.50	392.00	-4.5	-1.13%
价差	FU1905-1909	元/吨	日	92.0	98.0	6.0	6.52%
库存	新加坡轻质馏分油	万桶	周	1462.9	1609.9	147.0	10.05%
	新加坡中质馏分油	万桶	周	1152.6	1133.0	-19.6	-1.70%
	新加坡残渣燃料油	万桶	周	2020.0	2004.8	-15.2	-0.75%
燃料油行情研判	<p><b>盘面点评：</b>昨日燃油主力FU1905合约跳空高开，延续涨势，夜盘继续发力，站上2600元/吨关口。持仓方面，多空主力增减均有，其中多头主力以增仓为主。</p> <p><b>国内市场：</b>1月7日舟山 IFO 380cst 参考价格为384.5美元/吨，环比增加4.0美元/吨；MGO 参考价格 687.0美元/吨，环比增加8.5美元/吨。统计局数据，1-11月中国燃料油产量为2143.9万吨，同比减少13.2%。</p> <p><b>新加坡市场：</b>亚洲380cst高硫燃料油现货价格连续两日上涨，对布伦特裂解价差收窄至6.26美元/桶，为近一个月来最低。截至1月2日当周，新加坡残渣燃料油库存较前一周减少15.2万桶至三周低位的2004.8万桶。中东、日本等地的燃料油船货集中运往新加坡，相较12月份贸易商预计1月份接收的套利船货会下滑至350万吨左右。</p> <p><b>操作建议：</b>原油市场强势反弹，从成本端提振燃油市场多头情绪，短期内燃油价格或仍将保持强势，多单继续持有。</p>						
	<p>风险提示：报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。</p>						